JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية

13 – 17 يونيو 2027

المنامة

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية

**المرجع:** 95279_2511 **التاريخ:** 13 – 17 يونيو 2027 **المكان:** المنامة **الرسوم:** GBP 4900

اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الاستثمار ومخصصي رؤوس الأموال الذين يوكلون أموالهم إلى مديرين خارجيين، ويخرج المشاركون منها بمذكرة اعتماد المدير الجاهزة للعرض على لجنة الاستثمار. فقد تعددت الاستراتيجيات وتعقدت شروط الصناديق واشتد التدقيق في طريقة إدارة المكاتب الخلفية. وتضع جوبيتر برايم للتدريب اختيار مديري صناديق التحوط في سياق قرارات المحفظة الأوسع.

## لماذا يهم اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية الآن

ثلاث قوى تشكل اختيار المديرين اليوم. فصناديق التقاعد وشركات التأمين والمكاتب العائلية تنتظر من الاستراتيجيات البديلة دورا محددا في المحفظة لا مجرد سد فراغ. كما أصبحت شروط الصناديق متعددة الطبقات، من قيود الاسترداد والجيوب الجانبية إلى الخطابات الجانبية وعتبات العائد، وكلها تغير حقيقة ما يملكه المستثمر. وصارت الإخفاقات التشغيلية، من ضعف تقييم المراكز صعبة التسعير إلى قصور الرقابة على مدير الإدارة، تطيح بالصناديق بقدر ما يطيح بها سوء التداول. ومن يقرأ هذه الإشارات جيدا يحمي رأس المال وميزانية الرسوم، ومن يغفل عنها يتحمل خسائر لم يتوقعها أي تقدير للعائد.

## المستفيدون من اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية

- المحللون الذين يفرزون المديرين الخارجيين ويعدون القائمة الطويلة الأولى
- المخصصون الذين يحددون أحجام المراكز في الاستراتيجيات البديلة ضمن محفظة متعددة الأصول
- مراجعو العمليات الذين يختبرون إدارة الصندوق والحفظ وضوابط التقييم
- موظفو المخاطر الذين يراقبون السيولة والرافعة والتركز في حيازات الصناديق

ويكسب مكتب الاستثمار الذي يرسل محلليه ومراجعي العمليات وموظفي المخاطر معا أكبر قدر من الفائدة، لأن كل فئة تزن المدير نفسه من زاوية مختلفة.

## قدرات اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية

يختبر المشاركون ما إذا كانت ميزة المدير وشروط صندوقه ومكتبه الخلفي تصمد معا.

- تصنيف استراتيجية المدير حسب مصدر العائد والسيولة ومخاطر الازدحام — ملاءمة الاستراتيجية للمحفظة
- تقييم شروط الرسوم وعتبات العائد وأعلى قيمة سابقة وتواتر احتساب رسوم الأداء — صافي عائد المستثمر
- اختبار قيود الاسترداد وفترات الحظر والجيوب الجانبية مقابل الاحتياجات النقدية — تخطيط سيولة حامل الوحدات
- تحديد نطاق مراجعة تشغيلية تغطي مدير الإدارة وأمين الحفظ ومدقق الحسابات وسياسة التقييم — لجنة الاستثمار
- موازنة النتائج النوعية حول الأفراد والإجراءات وتوافق المصالح — قرار الاعتماد النهائي
- تصميم روتين متابعة بمؤشرات قائمة المراقبة — الاستمرار في الحيازة أو الاسترداد

## مصطلحات اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية الأساسية

- العناية الواجبة التشغيلية — فحص إدارة الصندوق وتقييمه وحفظ أصوله وضوابطه ومقدمي الخدمات له.
- أعلى قيمة سابقة — قاعدة لا يستحق المدير بموجبها رسوم الأداء إلا بعد تجاوز قيمة الصندوق ذروتها السابقة.
- قيد الاسترداد — حد لنسبة رأس مال الصندوق التي يجوز للمستثمرين سحبها في تاريخ تعامل واحد.
- الجيب الجانبي — حساب منفصل يضم مراكز غير سائلة لا يمكن استردادها حتى تسييل تلك الأصول.
- الخطاب الجانبي — اتفاق خاص يمنح مستثمرا واحدا شروطا تختلف عن شروط وثائق الطرح.
- انحراف الأسلوب — ابتعاد تدريجي للمدير عن الاستراتيجية والمخاطر الموصوفة عند ضخ رأس المال.

## اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية يوما بيوم

### اليوم 1: دور صناديق التحوط في المحفظة

- عائلات الاستراتيجيات ومصادر العائد — موقع كل استراتيجية في المحفظة
- ملامح الارتباط والتراجع — التخصيص للتنويع مقابل التخصيص لطلب العائد
- هياكل الصناديق والصندوق الرئيسي والتابع والحسابات المدارة — اختيار وعاء الاستثمار
- شريحة المستثمرين وقيود الطاقة الاستيعابية — الوصول إلى المديرين المغلقين
- بيان أهداف التخصيص — تحديد الدور قبل بدء الفرز

### اليوم 2: الفرز والعناية الواجبة الاستثمارية

- فرز قواعد بيانات المديرين والقوائم الطويلة — تضييق مجموعة المرشحين
- إعادة بناء السجل التاريخي وفحص تحيز البقاء — الثقة في العوائد المعلنة
- مقابلات المديرين واستعراض المحافظ — اختبار الميزة المدعاة
- تقارير الرافعة والتركز والانكشاف — تقدير المخاطر الخفية
- مؤشرات انحراف الأسلوب — إلزام المدير بتفويضه الاستثماري

## اليوم 3: الرسوم والشروط وحماية المستثمر

- آليات رسوم الإدارة ورسوم الأداء — صافي العائد بعد التكاليف
- عتبات العائد وأعلى قيمة سابقة وتواتر الاحتساب — عدالة رسوم الحوافز
- فترات الحظر وقيود الاسترداد والجيوب الجانبية — مواءمة سيولة الصندوق مع احتياجات المستثمر
- الخطابات الجانبية وبنود الدولة الأولى بالرعاية — التفاوض على حقوق المستثمر
- المؤشرات التحذيرية في وثائق الطرح — تصعيد الشروط قبل التعهد بالاستثمار

## اليوم 4: العناية الواجبة التشغيلية

- فحص مدير الإدارة وأمين الحفظ ومدقق الحسابات — استقلالية مقدمي الخدمات
- سياسة تقييم المراكز صعبة التسعير — موثوقية صافي قيمة الأصول المعلنة
- تدفق الصفقات وضوابط النقد والفصل بين المهام — التعرض للاحتيال والخطأ
- الامتثال والتداول الشخصي واستمرارية الأعمال — صمود شركة الإدارة
- استبيان الزيارة الميدانية — تحويل الملاحظات إلى نتائج مصنفة

## اليوم 5: التطبيق العملي لمذكرة اعتماد المدير

- تقييم ملاءمة الاستراتيجية وفق أهداف التخصيص — ترتيب المديرين في القائمة القصيرة
- مقارنة شروط الرسوم والسيولة — اختيار فئة الوحدات المناسبة
- تصنيف النتائج التشغيلية — الشروط المرفقة بالاعتماد
- مؤشرات قائمة المراقبة وتقويم المتابعة — الرقابة المستمرة بعد التمويل
- مذكرة اعتماد المدير — توصية اللجنة وشروطها

## تطبيق اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية بعد الدورة

- إعادة تصنيف حيازة قائمة في أحد الصناديق باستخدام استبيان المراجعة التشغيلية.
- مقارنة شروط الرسوم والسيولة لصندوقين في المحفظة واقتراح تغيير فئة الوحدات أو الخطاب الجانبي.

## أسئلة حول اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية

### ما اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية، ولماذا يهم الآن؟

هو منهج اختيار المديرين الخارجيين وفحص طريقة إدارة صناديقهم. ويهم الآن لأن تعدد طبقات شروط الصناديق والإخفاقات التشغيلية قادران على محو العوائد.

## ما الأدوار الأكثر استفادة من اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية؟

يستفيد أكثر المحللون والمخصصون الذين يوكلون رؤوس الأموال إلى صناديق خارجية. ويستفيد كذلك مراجعو العمليات وموظفو المخاطر، خاصة عند حضورهم معا.

## كيف يختلف اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية عن دورة استراتيجيات صناديق التحوط؟

تنظر هذه الدورة إلى الصناديق من جهة المستثمر. فدورة الاستراتيجيات تدرس كيف يحقق المديرون العوائد، أما هذه فتدرس كيف يختارهم المخصصون ويراقبونهم.

## ماذا تعود به من اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية؟

تعود بمذكرة اعتماد مدير مبنية على صندوق حقيقي أو نموذجي، تجمع ملاءمة الاستراتيجية والشروط والنتائج التشغيلية المصنفة ومؤشرات المتابعة.

## اختيار مديري صناديق التحوط والعناية الواجبة التشغيلية: الطريق إلى الأمام

تحدد مذكرة اعتماد المدير أولا ما إذا كان الصندوق المرشح سيحصل على رأس المال وبأي شروط. ويستخدمها المخصصون وأعضاء اللجنة لمقارنة المرشحين في القائمة القصيرة على أسس موحدة وموثقة. وبعد استخدامها الأول تستحق الموازنة بين النتائج الاستثمارية والتشغيلية مراجعة جديدة كلما زاد اعتماد المحفظة على الاستراتيجيات البديلة.